

**INFORME DE GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
COMPAÑÍA DE ALQUILER Y SUMINISTROS PETROLEROS R. S. ROTH
S.A.**

Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas en calidad de Gerente General de la Compañía R.S. ROTH S.A., correspondientes al Ejercicio Económico de 2007.

Situación socioeconómica del año 2007

El ejercicio fiscal 2007 se caracterizó por la incertidumbre de inversionistas y consumidores, lo que provocó una desaceleración en la mayoría de los sectores productivos. Según el FMI el crecimiento de nuestro país apenas llegó a 2,7% en 2007, lo que implica que Ecuador fue el país de menor crecimiento de América del Sur en ese período; entre los principales factores que determinaron esta condición están la reducción de la inversión societaria y la confianza empresarial, la disminución del número de depósitos y créditos en instituciones financieras, la inseguridad generada por el manejo estatal de la producción petrolera, entre otros. Sin embargo si existió crecimiento en sectores importantes como: agricultura que junto con la artesanía, creció en un 4,9%; la pesca creció a un 4,8%, la industria en 4,6%, la construcción creció en 4,5%, y a pesar de que en las cuentas nacionales no conste el turismo, en esta área se ha crecido en 14%.

Informes especializados afirman que la dolarización ha generado la estabilización de precios, recuperación del sistema financiero y corrección de la inflación, generando un ambiente que ha permitido la creación de riqueza. Sin embargo, tal estabilidad no ha sido suficiente para que la economía se desarrolle de manera importante y por ende el país no ha avanzado en temas de aumento de competitividad y reducción de la pobreza. La falta de cambios en los sectores estructurales es una razón primordial que ha impedido que se sienten las bases para el crecimiento sostenido y el desarrollo económico y social, como se prueba en el aluvial incremento de la migración, en las altas tasas de desempleo abierto y estructural, en el lamentable nivel de competitividad, uno de los últimos de América Latina y en la espantosa realidad de que la pobreza abarca a más del 70% de los ecuatorianos y ecuatorianas.

Se podría catalogar al 2007 como un año marcado por la turbulencia de los enfrentamientos entre partidos políticos, y el enorme entusiasmo popular que ha volcado su esperanza en una Asamblea Constituyente, con plenos poderes, como el ente transformador que pueda superar los obstáculos fundamentales al desarrollo humano y sostenible del Ecuador.

BALANZA COMERCIAL

Se estima que la balanza comercial para el período enero-diciembre de 2007 alcanzó un superávit de 1.474 millones de dólares, cifra casi similar a la del 2007.

La balanza comercial petrolera tendría un saldo positivo de unos 5.727 millones de dólares, en tanto que la balanza no petrolera sería negativa en 4 254 millones de dólares; esto es un incremento del déficit comercial sin petróleo de alrededor de 15% en relación al año 2006.

La balanza comercial con Estados Unidos, Europa, el Mercado Común Centroamericano y Oceanía es positiva, en cambio con la ALADI, la Comunidad Andina, Asia, África y resto de América es negativa.

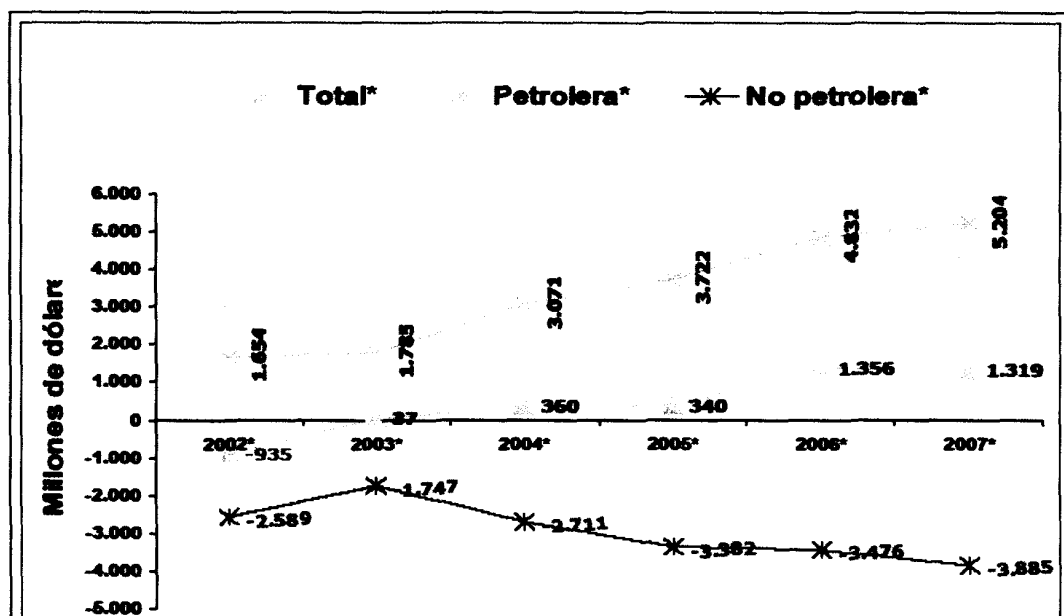


Ilustración 2 Balanza Comercial

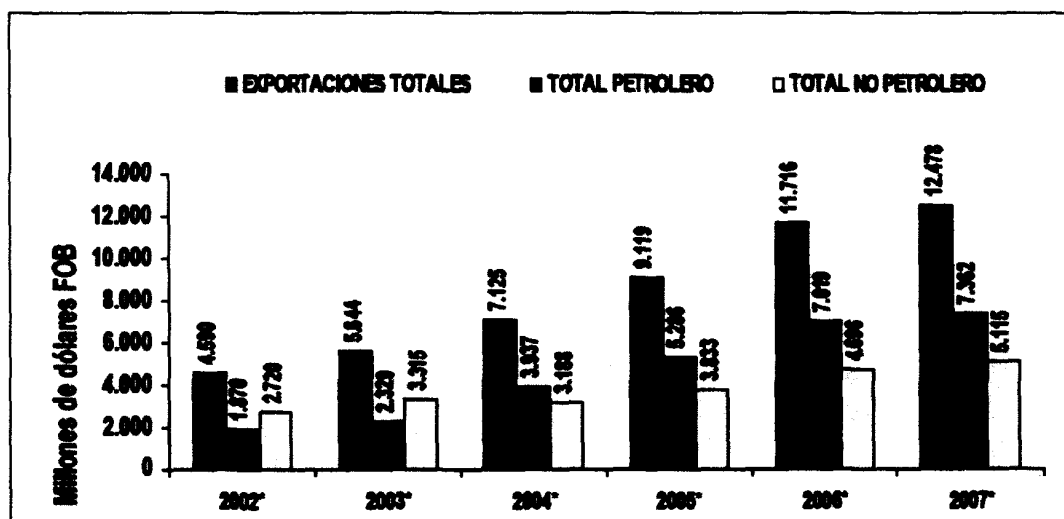
Fuente: Banco Central del Ecuador.

EXPORTACIONES

Las exportaciones totales en el 2007 estarían alrededor de 13.600 millones de dólares; esto es un crecimiento cercano al 7% con respecto al 2006. Sin embargo, este crecimiento es significativamente menor al de los últimos años que fue superior al 25%.

Del total exportado, el 76% son productos primarios y el 24% son productos industrializados. Las exportaciones de productos primarios en el 2007 crecerían alrededor del 6% con relación al 2006. Las exportaciones de petróleo crecen en valor pero disminuyen en volumen, en cambio las de banano y camarón crecen en volumen pero disminuyen en precio. También crecen las exportaciones de cacao, madera, pescado (aunque decrecen las de atún) abacá y flores. En cambio las exportaciones de café en grano disminuyen, pero aumentan las de café industrializado.

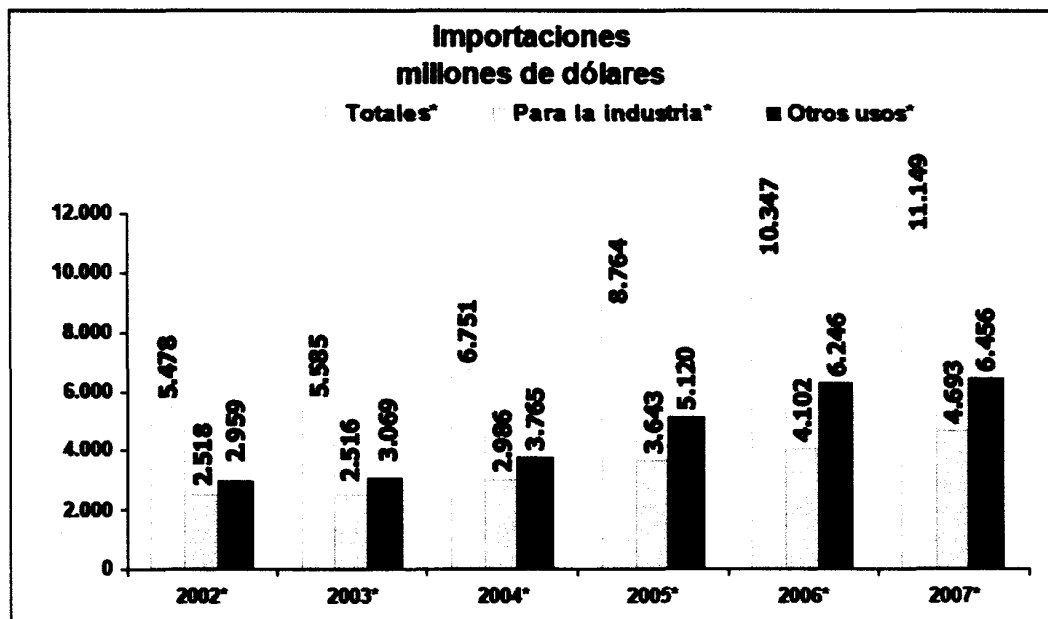
Las exportaciones de productos industrializados en el 2007 crecerían 15% con relación al 2006. Las exportaciones de derivados de petróleo incrementaron alrededor del 37% en tanto que los productos industrializados no petroleros alrededor del 10%. Los productos industrializados que crecen son: elaborados de café y cacao, harina de pescado y productos elaborados de pescado; en cambio caen las exportaciones de químicos y fármacos, productos metálicos y textiles. Por destino de las exportaciones Estados Unidos sigue siendo el principal socio, seguido de la ALADI y la UE.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

IMPORTACIONES

Las importaciones entre enero y noviembre de 2007 fueron 11.149 millones de dólares FOB, esta cifra representa un incremento del 7.8% con respecto al mismo período del 2006. Al final del año 2007 las importaciones sumarian alrededor de 12.000 millones de dólares, esto es un crecimiento del 7% con respecto al 2006. Las importaciones de materias primas crecen 17%; los de bienes de capital 7.5% y los bienes de consumo 6%. En el sector industrial el crecimiento de las importaciones de materias primas estaría alrededor del 17% y la de los bienes de capital 12%.

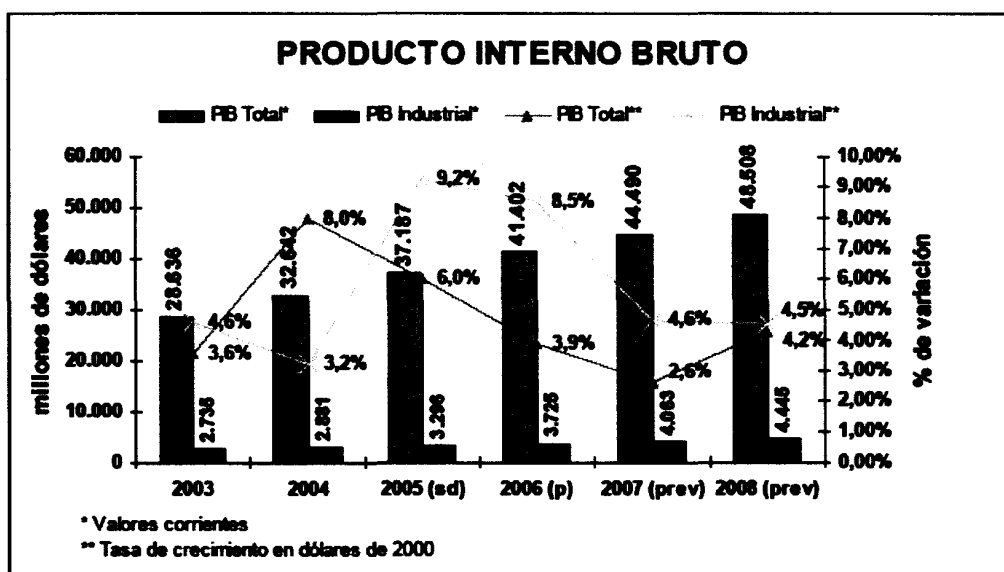


Fuente: Banco Central del Ecuador.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

El 2007 el PIB creció 2.6%, este es el crecimiento más bajo desde el 2001, e inferior al promedio de crecimiento de América Latina que fue 5.6%. La caída de la economía se debe al pobre desempeño de las actividades petroleras que disminuyeron 9.8% con respecto al 2006. Es importante resaltar que también existe desaceleración del crecimiento en otras actividades como la industria manufacturera que si bien crece 4.63% este porcentaje es inferior al del 2006 que fue 8.54%; o la pesca que baja de 15.12% a 4.8% y la intermediación financiera que baja de 21.27% a 9%.

El PIB per cápita constante del 2007 fue de 1.626 millones de dólares.

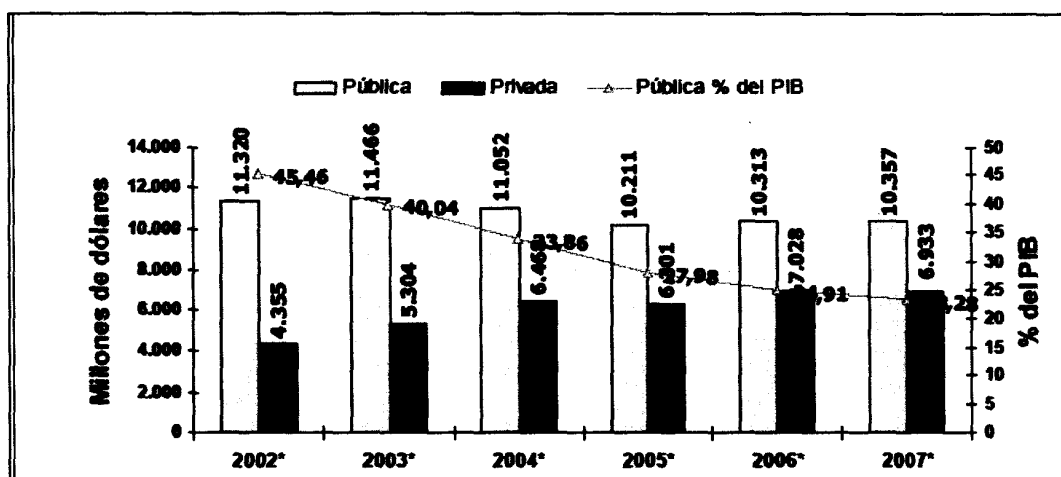


Fuente: Banco Central del Ecuador.

DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa pública en diciembre del 2007 fue mayor en 45 millones de dólares al saldo registrado en diciembre del 2006. Con respecto al PIB la deuda externa pública en este mes equivale al 23,28% del PIB previsto para el 2007.

Para la deuda externa privada, el saldo registrado hasta noviembre de 2007 es 6.933 millones de dólares, 95 millones menos que en el mismo mes del 2006.



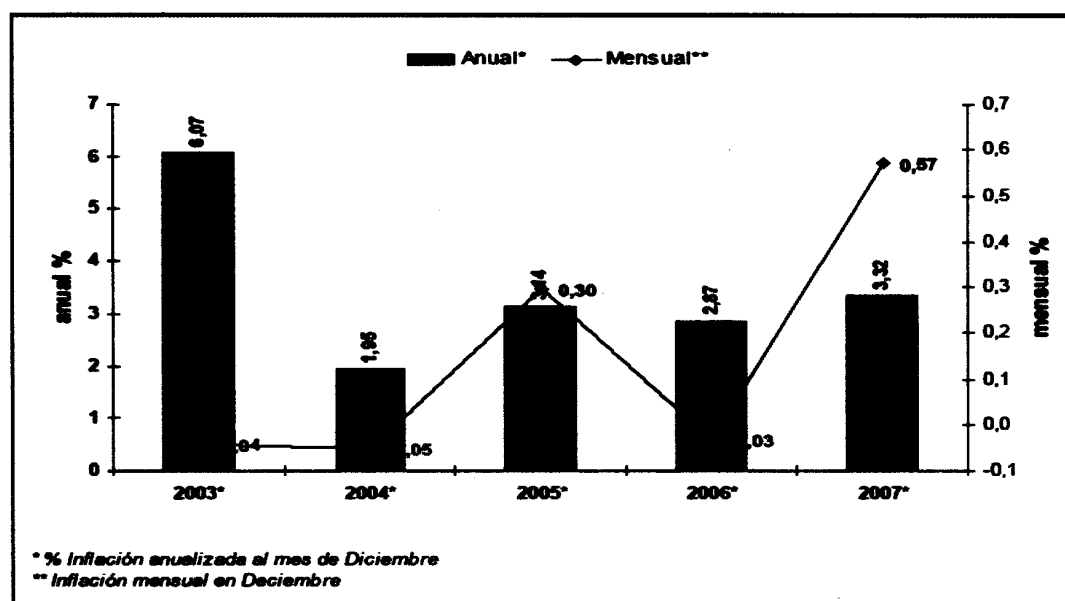
Fuente: Banco Central del Ecuador.

INFLACIÓN

La inflación al consumidor en diciembre de 2007 fue 0.57% y en términos anuales la inflación en diciembre cerró en 3.32%, el nivel más alto de los últimos cuatro años.

Los productos de mayor incidencia en la inflación de diciembre fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas; prendas de vestir y calzado; muebles, artículos para el hogar, bienes y servicios diversos.

Al final del 2007 la inflación anual al productor se habrá ubicado arriba del 20%. Los bienes que contribuyeron al incremento del índice de precios al productor fueron productos de la agricultura, la silvicultura y la pesca.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

TASAS DE INTERES

Desde septiembre del 2007 el Banco Central eliminó todos los costos de crédito adicionales a la tasa de interés y estableció tasas de interés por segmentos de crédito.

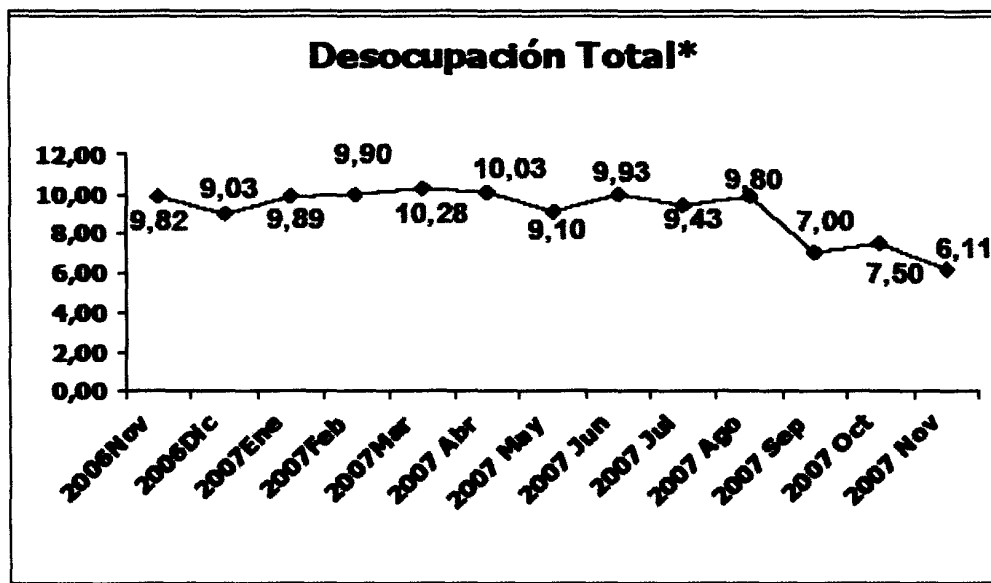
Para diciembre las tasas máximas en todos los segmentos habían disminuido, aunque no en la proporción que esperaba el gobierno nacional.

Segmento de crédito	Diciembre de 2007 Tasas de interés activas efectivas calculadas por el BCE		Enero de 2008 Tasas de interés activas efectivas calculadas por el BCE	
	Tasa Efectiva Referencial	Tasa Máxima	Tasa Efectiva Referencial	Tasa Máxima
Comercial				
Corporativo	10,72	12,28	10,74	11,81
PYMES	13,15	16,60	13,82	15,90
Consumo				
Consumo	18,00	22,45	18,43	21,19
Consumo Minorista	21,23	30,67	22,37	26,85
Vivienda	12,13	14,04	12,32	13,55
Micro crédito				
Acumulación Ampliada	23,50	30,85	22,38	27,98
Acumulación Simple	31,55	49,81	31,19	38,98
De subsistencia	41,47	48,21	39,98	39,98

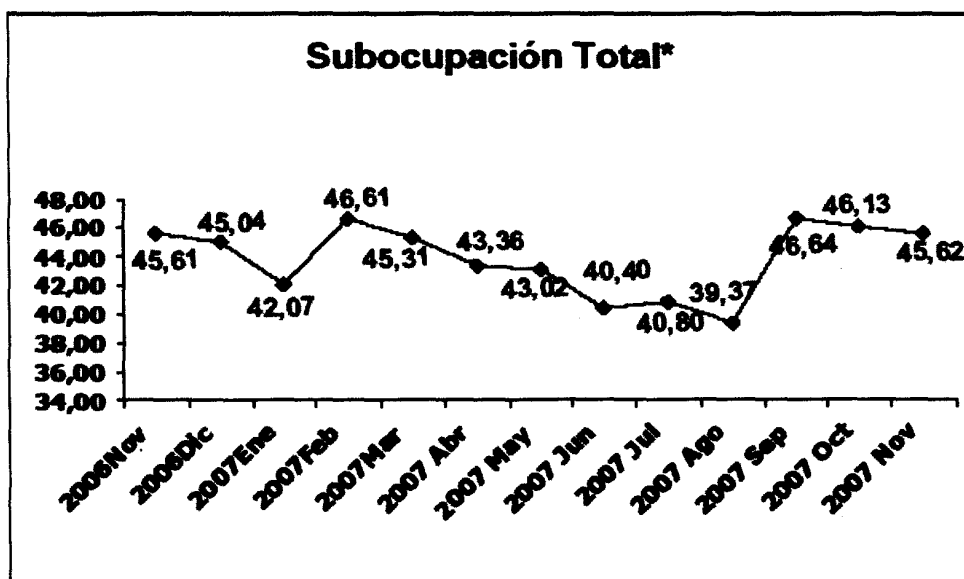
Fuente: Banco Central del Ecuador.

MERCADO LABORAL GLOBAL

A partir de septiembre del 2007 el Banco Central realizó cambios en la metodología de cálculo de los indicadores laborales y amplió la muestra a las ciudades de Machala y Ambato (antes se encuestaba solo en, Quito, Guayaquil y Cuenca). Con la nueva metodología el desempleo se ubicó en diciembre de 2007 en 6.11% en tanto que en la anterior metodología el desempleo fluctuaba entre 9% y 10%; es muy pronto para establecer si efectivamente la tendencia del desempleo está a la baja, pero si tomamos en consideración la tasa de ocupación adecuada vemos que ésta disminuyó desde 50.83% en agosto hasta 48.27% (ocupación plena más ocupación no clasificada) en diciembre, lo cual reflejaría que no hay una recuperación del mercado laboral.



Fuente: Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Actividades realizadas en el período fiscal 2007

El principal objeto social de la Compañía es el alquiler de generadores, además la compra, venta, arrendamiento, administración, producción, importación, comercialización, de bienes muebles para actividades industriales, inclusive la petrolera y de gas de cualquier rama de la misma.

ANÁLISIS FINANCIERO

En los cuadros que se presentaran a continuación, se encontrará un detalle de las actividades comerciales realizadas durante el ejercicio económico 2007:

Cuadro de Ingresos

Expresado en Dólares

CUADRO DE INGRESOS	VALOR USD \$
OPERACIONALES	7.329.244,45
NO OPERACIONALES	27.402,08
TOTAL DE INGRESOS	7.356.646,53

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2007 son presentados en el cuadro a continuación:

Estado de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007

VENTAS 12%	6.899.043,01	93,78
VENTAS 0%	430.201,44	5,85
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	25.417,05	0,35
OTRAS RENTAS	1.985,03	0,03
SUELDOS Y SALARIOS	617.312,54	8,39
BENEFICIOS SOCIALES	106.131,14	1,44
HONORARIOS	222.184,70	3,02
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.144.928,29	15,56
ALQUILER DE MAQUINARIA	728.956,31	9,91
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	240.433,24	3,27
ARRIENDO MERCANTIL LOCAL	27.507,04	0,37
SEGUROS	121.016,85	1,65
SUMINISTROS Y MATERIALES	56.920,96	0,77
TRANSPORTE	213.621,59	2,90
GASTOS DE GESTION	15.167,16	0,21
GASTOS DE VIAJE	92.188,94	1,25
SERVICIOS BÁSICOS	39.849,77	0,54
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	67.598,61	0,92
DEPRECIACIONES ACTIVOS FIJOS	651.894,93	8,86
AMORTIZACIÓN	1.600.000,04	21,75
OTROS GASTOS OPERACIONALES	378.939,84	5,15
INTERESES Y COMISIONES BANCARIAS	280.020,82	3,81
PROVISION CUENTAS INCOBRABLE	1.354,63	0,02
IVA CARGADO AL GASTO	52.210,19	0,71
OTROS NO OPERACIONALES	181.271,88	2,46

La utilidad operacional antes de impuestos equivale al 7% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2007.

Índices Financieros

R.S. ROTH S.A., al finalizar el período fiscal 2007 presenta los siguientes saldos en sus balances:

(Expresado en dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
ACTIVO	9.641.518,21
PASIVO	3.713.941,93
PATRIMONIO	5.927.576,28

Las partidas que reflejan el resultado económico del año 2007, se resumen en el siguiente cuadro:

(Expresado en dólares)

CONCEPTO	VALORES USD \$
INGRESOS	7.356.646,53
(-) COSTOS Y GASTOS	6.839.509,47
(=) UTILIDAD NETA	517.137,06
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	77.570,56
25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	121.094,70
UTILIDAD DEL EJERCICIO	318.471,80

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$1,79 = 1.157.277,20 / 646.306,69$$

En el año 2007 el índice de liquidez fue de 1,79; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 1,79 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Capital de Trabajo}} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$$

$$510.970,51 = 1.157.277,20 - 646.306,69$$

El capital de trabajo tiene un saldo positivo USD \$ 510.970,51 esto se debe que actualmente posee un monto elevado en sus cuentas y documentos por cobrar de USD \$ 793.861,42

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$0,39 = 9.641.518,21 - 5.927.576,28 / 9.641.518,21$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 39% por fondos de terceros y el 61% con capital propio; lo que indica que la Compañía no se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$0,76 = 7.356.646,53 / 9.641.518,21$$

La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que R.S. ROTH S.A. utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 0,76 veces al año, esto se debe al tamaño de la empresa y por la naturaleza de la industria pues las empresas de mayor tamaño son principalmente las industrias que requieren fuertes inversiones en capital de trabajo.

De acuerdo al resultado obtenido se puede determinar que la Compañía puede optimizar de mejor forma el uso de sus activos, lo cual permite llegar a un máximo grado de utilización de los mismos, de manera que no tenga equipos improductivos y a su vez poder absorber costos fijos.

$$\boxed{\text{Margen Neto de Utilidades}} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

$$7,03\% = 517.137,06 / 7.356.646,53$$

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos. Para el 2007, este ratio es del 7,03%, lo cual indica que por cada 100 dólares en ventas, se obtiene USD \$ 7,03 de utilidad neta.

Razón de Deuda sobre Patrimonio

$$\begin{array}{rcl} \boxed{\text{Deuda a Capital}} & = & \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ 0,63 & = & 3.713.941,93 / 5.927.576,28 \end{array}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 0,63 veces el patrimonio.

Comentario Final

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2007 no fue una excepción puesto que se trataba de un período electoral para definir a los miembros de la Asamblea Nacional Constituyente luego de la suspensión de las actividades realizadas por el Congreso Nacional.

Luego de la conformación de la Asamblea Nacional Constituyente en noviembre de 2007, se han establecido una serie de modificaciones en la legislación ecuatoriana vigente, lo cual ha generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas

Esto podría afectar significativamente el desempeño de la Compañía durante el ejercicio fiscal 2008, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.


Roberto Sanchez
Gerente General
Abril 2008.

